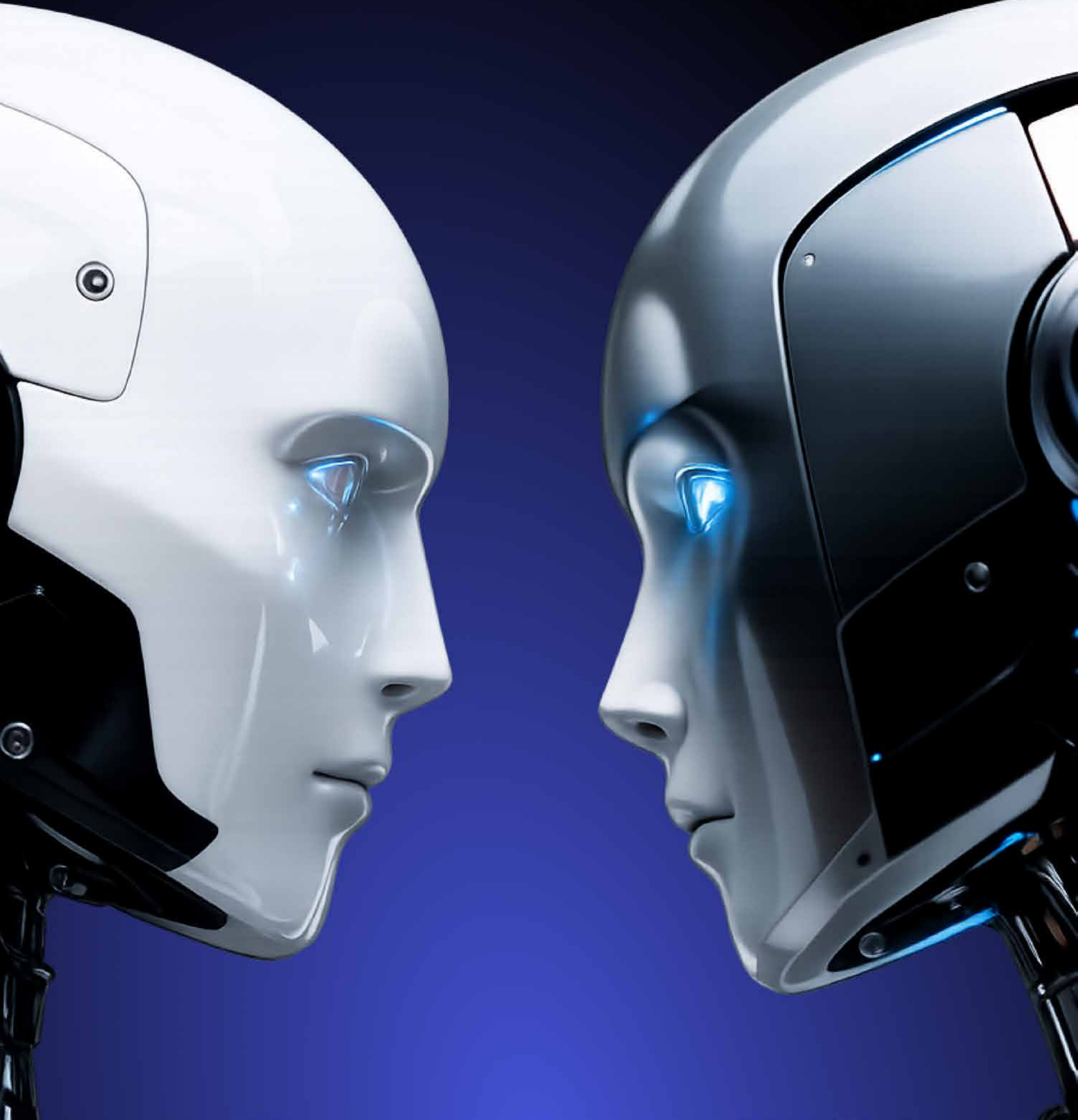




ABD borsalarında 2026

Hikaye devam ediyor,
kurallar değişiyor



ABD borsalarında 2026

- ABD borsalarında 2025 nasıl geçti?.....1
- ABD ekonomisi: Daha yavaş, daha kısıtlı ama ayakta.....2
- İstihdam, enflasyon ve Fed'in dar manevra alanı.....3
- Borçluluk bir sorun olmaya devam ediyor.....4
- 2026'nın odağı ara seçimlerde.....5
- Venezuela gündemi belirsizliği artırdı.....7
- S&P 500'de yıl sonu hedefleri.....10
- Balon mu, yeni ekonomi mi?.....13
- Yapay zekanın yeni dönemi: Derinleşme.....14
- 2026'nın halka arz takvimi heyecanlandırıcı.....19
- 2026, kıymetli madenlerin yılı olabilir mi?.....22
- 2025'te en çok yükselen S&P 500 hisseleri.....28
- Borsada rotasyon mu, rötuş mu?.....29
- 2026'da öne çıkabilecek hisseler.....32

ABD borsalarında 2025 nasıl geçti?

ABD borsaları gümrük tarifeleri nedeniyle çalkantılı geçen yılı yükseliş temposunu koruyarak tamamladı.

Nasdaq ve S&P 500, 2025'te de yapay zeka odaklı hisselerin sürüklediği bir ralliyi devam ettirdi. Ancak bu kez tablo, sadece birkaç teknoloji devinin öne çıktığı bir sahneden çok daha karmaşık.

Artık yatırımcılar yalnızca "Yapay zeka rallisi sürer mi?" sorusunu değil, bu rüzgârın ekonomik döngüye, kârlılıklara ve değerlemelere nasıl yansıdığını da sorguluyor.

Faizlerin gölgesinde güçlü bir ekonomi

2025'te ABD ekonomisi, hükümet kapanmasına rağmen beklenenden daha güçlü bir dayanıklılık sergiledi. Enflasyon Fed'in hedefinin üzerinde kalmaya devam etse de fiyat baskılarının geniş tabanda azaldığı bir döneme girildi. İşsizlik oranı hâlâ %4 civarında, tüketim canlı, hanehalkı borçlanma kapasitesi güçlü.

Bu tablo, sert iniş korkularını büyük ölçüde dindirirse de Fed, 2026'da "yavaş ve temkinli" bir faiz indirim döngüsü bekliyor. Son açıklanan noktasal grafik 1 faiz indirime işaret etse de piyasalar 2 faiz indirimini fiyatlıyor. Ancak Mayıs'ta Fed başkanı değişikliği bu beklentileri değiştirebilir.

Trump'ın faiz indirimi yanlısı bir adayı öne süreceğine dair beklentiler, piyasada daha düşük faiz patikasının erkene çekilebileceği algısını güçlendirirken hisselerde de risk iştahını destekleyen bir zemin oluşturuyor. Fakat Fed'in bağımsızlığına yönelik tartışmaların yeniden gündeme gelmesi, finansal koşullarda oynaklığı artırabilecek önemli bir risk unsuru olmaya devam ediyor.

ABD ekonomisi:

Daha yavaş, daha kısıtlı ama ayakta

ABD ekonomisi 2025'te beklenti üstü büyüme gösterirken 2026'ya daha düşük bir ivmeyle giriyor; bu tablo ilk bakışta zayıflama sinyali verse de yatırımcı açısından belirgin bir resesyon ya da sert kırılma riskine işaret etmiyor.

Gümrük tarifeleri, göç kısıtlamaları ve olgunlaşma aşamasına gelen yapay zeka yatırım döngüsü büyüme üzerinde baskı yaratsa da bu faktörlerin hiçbirisi tek başına ekonomiyi resesyona sürükleyecek, finansal dengeleri bozacak ya da sistemik bir çöküş yaratacak kadar güçlü görünmüyor.

JPMorgan'ın temel senaryosuna göre reel GSYH büyümesi 2025'in sonuna doğru yaklaşık %1 seviyesine geriliyor, 2026'nın ilk yarısında %3'ün üzerine çıkıyor ve ardından geçici mali desteklerin azalmasıyla yeniden %1–2 aralığına dönüyor; bu dalgalanma bir ekonomik canlanmadan ziyade zamanlama etkilerini yansıtırken, büyümenin sıfırın altına inmemesi yatırımcı açısından önemli bir güven unsuru oluşturuyor. En önemli unsur ise ABD Gelir İdaresi stopaj ayarlamalarındaki gecikme nedeniyle 2026 başında ödenmesi beklenen, "One Big Beautiful Bill Act" kapsamındaki vergi iadeleri; bu etki kalıcı olmasa da kısa vadede büyümeyi destekleyerek sert bir yavaşlama riskini sınırılıyor.

Citi de benzer bir direnç ama ivme eksikliği vurgusu yapıyor; yaklaşık %2,7'lik küresel büyüme heyecan verici olmasa da dört yıldır karamsar tahminleri boşa çıkaran bir performansın ardından bu tempo, yatırımcı açısından "kötü ama tehlikeli değil" bir dengeyi temsil ediyor. PMI verileri de bu mesajı destekliyor; ABD gibi hizmet ağırlıklı ekonomiler görece iyi performans sergilerken mevcuttaki talep, çöküş yerine yavaşlama senaryosunu güçleniyor.

İstihdam, enflasyon ve Fed'in dar manevra alanı

2026'da piyasalarda tartışma enflasyon etrafında dönse de, Fed açısından belirleyici olan asıl dinamik işgücü piyasası olacak. Eğer tarife kaynaklı enflasyon baskıları geçici kalır ve istihdam tarafındaki zayıflama sürerse, büyüme yavaşlasa bile Fed'in ek faiz indirimlerine gitmesi mümkün.

Goldman Sachs'a göre göç kısıtlamaları, federal işten çıkarmalar ve işgücü tasarrufu sağlayan yapay zeka uygulamaları nedeniyle zayıflayan işgücü piyasasının, büyüme daha da yavaşlasa bile enflasyon baskılarını sınırlı tutacağını savunuyor.

2026'da bir diğer hassas konu enflasyon olacak; bunun nedeni politika alanını daraltması. Bu hikâyenin merkezinde tarifeler var.

JPMorgan'a göre, ABD tarifelerindeki sert artış Haziran–Ekim döneminde aylık 29 milyar doların üzerinde gelir yarattı ve maliyetlerin önemli bir kısmı başlangıçta perakendeciler tarafından absorbe edildi. Ancak bu dönem sona eriyor. Tarife maliyetleri 2026'da tüketicilere yansıtıldıkça, yıllık enflasyonun 2026 ortasına kadar yükselmesi beklenebilir. Buna rağmen JPMorgan, daha düşük petrol fiyatları ve konut enflasyonundaki yavaşlama sayesinde TÜFE'nin %4'ün altını göreceğini ve yıl sonuna doğru ise yeniden %2 seviyesine gerileyeceğini öngörüyor.

Citi'nin analizi de tarifelerin ABD için kalıcı bir enflasyon motorundan ziyade tek seferlik bir arz şoku niteliği taşıdığı görüşünü güçlendiriyor.

Borçluluk bir sorun olmaya devam ediyor

2025'te ABD'de 43 gün süren hükümet kapanması ve borç tavanı tartışmaları, mali sürdürülebilirliğe ilişkin yapısal sorunların hâlâ çözülebilmüş olmadığını net biçimde ortaya koydu.

Kongre ile Beyaz Saray arasında son anda varılan uzlaşmalar, piyasalarda kısa vadeli bir rahatlama yaratsa da borç dinamiklerini kalıcı olarak iyileştiren bir çerçeve sunmadı, aksine artan faiz yükü ve genişleyen bütçe açığı, borç sorununu 2026'ya devreden temel risklerden biri hâline getirdi.

ABD'nin toplam kamu borcu tarihsel olarak yüksek seviyelerde seyrederken, borcun çevrilebilirliği giderek daha fazla faiz oranlarına ve piyasa güvenine bağlı hâle geliyor.

Geçen yıllarda güçlü büyüme ve yapay zeka kaynaklı yatırım harcamaları, borç oranlarının piyasa algısı üzerindeki baskısını bir süreliğine hafifletse de bu destekleyici unsurların 2026'da aynı güçle devam etmesi garanti değil.

Borç tavanı krizinin asıl riski, teknik bir temerrütten ziyade politik belirsizliğin kalıcılığı. 2025'te görüldüğü üzere, borç tavanı artık olağan bir müzakere aracı hâline gelmiş durumda. Bu da ABD tahvillerinin "risksiz varlık" statüsünü kısa vadede sarsmasa bile uzun vadede risk priminin yukarı yönlü baskı altında kalmasına neden oluyor.

Nitekim 2026 perspektifinde, borçluluk dev bir krize neden olmasa da artan tahvil arzı ile yatırımcı iştahı arasındaki dengenin daha kırılgan olacağı öngörülebilir.

2026'nın odağı ara seçimlerde

Wall Street 2026'ya genel olarak iyimser bir beklentiyle girse de Kasım ayındaki ara seçimler bu görünümün piyasaya yansımaları daha dalgalı ve zamana yayılan bir sürece dönüştürebilir.

Tarihsel olarak ara seçim yılları, ekonomik temellerden çok siyasi belirsizliklerin fiyatlandığı ve bu nedenle oynaklığın arttığı dönemler olarak öne çıkıyor. Bu da 2026'yı, trendin bozulduğu bir yıl olmaktan ziyade, yatırımcıların sabrının ve pozisyon disiplininin test edildiği bir yıl haline getiriyor.

S&P 500 Başkanlık Döngüsü Performansı (1921-2024)

	1. Başkanlık Yılı	2. Başkanlık Yılı	3. Başkanlık Yılı	Seçim Yılı
Ortalama getiri	%6,6	%3,3	%14,0	%6,9
En iyi getiri	%44,1	%45,0	%41,4	%27,8
En kötü getiri	-%17,4	-%29,7	-%47,1	-%38,5
Pozitif yıl oranı	%58	%54	%83	%74

Kaynak: Charles Schwab

Tarihsel veriler bu tabloyu destekliyor. Dört yıllık başkanlık döngüsünde ara seçim yılları, S&P 500 için en yüksek yıl içi oynaklığın görüldüğü dönem olma eğiliminde. Bu yıllarda endeksin ortalama yıl içi geri çekilmesi %19'a ulaşırken, diğer yıllarda bu oran %12 civarında kalıyor.

Özellikle yılın ilk yarısında getirilerin zayıf seyretmesi sık rastlanan bir durum; çünkü piyasalar büyümeyi önceden fiyatlama konusunda oldukça hızlı davranıyor ve belirsizlik ortamında risk iştahı daha kırılgan hale geliyor.

Fakat bu oynaklık, kalıcı bir zayıflık anlamına gelmiyor. Tarihsel olarak ara seçim yıllarında baskı genellikle yılın ilk üç çeyreğinde yoğunlaşırken, son çeyrekte piyasanın yönünü yeniden yukarı çevirdiği görülüyor. Belirsizliğin azalmasıyla birlikte yatırımcı algısının iyileşmesi, yılın sonuna doğru daha yapıcı bir fiyatlama ortamı yaratabiliyor. Bu döngü, 2026 sonunda S&P 500 için %8–12 bandında pozitif bir getiri olasılığını canlı tutuyor.

Ara Seçim Yıllarında S&P 500 Performansı



Kaynak: Charles Schwab

Bu süreçte sektör tercihlerinin de daha defansif bir yapıya kaydığı söylenebilir. Ara seçim yıllarında tarihsel olarak sağlık, tüketim ve kamu hizmetleri gibi defansif sektörler görece daha iyi performans sergiliyor. Bu, yatırımcıların piyasadan tamamen çıkmak yerine belirsizlik dönemlerinde daha öngörülebilir nakit akışlarına yöneldiğine ve portföylerde denge arayışının öne çıktığına işaret ediyor.

Bu yüzden 2026, güçlü temaların ortadan kalktığı bir yıl değil; bu temaların daha dalgalı bir zeminde fiyatlandığı bir dönem olmaya aday bir yıl olarak öne çıkıyor. İstatistikler, ara seçim sonrasındaki 12 ayda S&P 500'ün ortalama %16'nın üzerinde getiri sağladığını gösteriyor.

Yani kısa vadeli oynaklık, uzun vadeli stratejiler için bir tehditten çok fırsat alanı yaratabilir.

Venezuela gündemi belirsizliği artırdı

3 Ocak'ta ABD askeri güçleri, Venezuela'da geniş kapsamlı bir hava ve kara harekatı düzenledi ve bu operasyon sonucunda Venezuela Devlet Başkanı Maduro yakalandı.

Operasyonun ardından Başkan Trump, Venezuela'nın güvenli bir geçiş süreci tamamlanana kadar geçici olarak ABD tarafından yönetileceğini ve ülkenin petrol kaynaklarının dünya pazarına sunulacağını ilan etti.

Bu gelişmeler ilk bakışta klasik bir rejim değişimi ve enerji arzı hikâyesi gibi okunabilse de piyasaların verdiği tepkiler, bu sürecin kısa vadeli üretim artışından çok daha karmaşık ve çok katmanlı bir fiyatlama içerdine işaret ediyor. Çünkü yaşananlar, petrol varilinden ziyade jeopolitik kontrolün ve finansal mimarinin yeniden şekillenmesiyle ilgili.

Yıllardır yaptırımlar, kurumsal çöküş ve yönetim sorunları nedeniyle Venezuela'nın petrol üretimi günlük bir milyon varilin altına, küresel arzın yaklaşık %0,5'ine kadar gerilemişti. Teorik olarak dünyanın en büyük rezervlerinden birine sahip olan bir ülke için bu rakamlar, potansiyelin ne denli atıl kaldığını gösteriyor. Bu yüzden bu potansiyelin fiili üretime dönüşmesi, piyasanın sandığından çok daha uzun ve maliyetli bir süreç.

ABD yönetiminin Amerikan enerji şirketlerinin milyarlarca dolarlık yatırımlara hazır olduğu yönündeki mesajları, kısa vadeli bir arz şoku beklentisi yaratmıyor. Aksine piyasa, bu yatırımların anlamlı üretim artışı ve ekonomik getiri sağlamasının yıllar alabileceğinin farkında.

Venezuela petrolünün büyük bölümünün ağır ve yüksek maliyetli olması, düşük ve orta fiyat ortamında bu projelerin ticari cazibesini sınırılıyor. Bu nedenle petrol fiyatlarında sert bir yukarı hareket yerine, sınırlı bir geri çekilme görülmesi şaşırtıcı değil.

Asıl fiyatlama, üretimden çok bilançolarda bekleyen dosyalar üzerinden yapılıyor. Geçmişte kamulaştırılan varlıklar, ödenmeyen tahkim alacakları ve hukuki uzlaşma ihtimalleri; ConocoPhillips, ExxonMobil ve Chevron gibi şirketler açısından yıllardır ertelenmiş bir opsiyon değeri yaratmıştı. Son gelişmeler, bu opsiyonun yeniden masaya geldiğini düşündürüyor.

Özellikle ülkede sınırlı kapasiteyle faaliyet göstermeye devam eden Chevron'un üretimini artırması ve PDVSA'dan olan alacaklarını tahsil etme ihtimali, enerji hisselerinde görülen pozitif ayrışmanın temel nedenlerinden biri.

Jeopolitik boyut ise piyasa açısından en az enerji kadar kritik. Venezuela, Çin için petrol miktarından çok ödeme mekanizması nedeniyle stratejik öneme sahipti. Yuan, borç karşılığı petrol ve barter benzeri yapılar üzerinden yürüyen sevkiyatlar, Pekin'in dolar dışı enerji tedarik zincirinin önemli bir halkasını oluşturuyordu.

Bu sevkiyatların Çin'in toplam petrol ithalatının yaklaşık %4'üne denk gelmesi, mutlak hacimden ziyade finansal bağımsızlık açısından anlam taşıyordu. Bu kaynağın ABD etkisine girmesi, Washington'a Pekin karşısında sadece enerji değil, finansal jeopolitik avantaj da sağlıyor.

Piyasa tepkileri bu çok katmanlı yapıyı yansıtıyor. Petrol fiyatları arz fazlasının gölgesinde sınırlı geri çekilirken, değerli metaller güvenli liman talebiyle yükseldi. Altın ve gümüşteki artış, arz endişesinden çok güç kullanımının daha sıradan hale gelmesinin fiyatlandığını düşündürüyor. ABD dolarının yeniden talep görmesi de aynı refleksin bir sonucu olarak öne çıkıyor.

Orta ve uzun vadede ise riskler masada kalmaya devam ediyor. Rejim değişimi gerçekleşmiş olsa bile, yeni yönetimin meşruiyeti, iç güvenliği ve kurumsal kapasitesi netleşmeden büyük ölçekli enerji yatırımlarının hayata geçmesi zor.

Irak ve Libya örneklerinde olduğu gibi, geçiş dönemleri çoğu zaman üretimi hızlandırmak yerine belirsizliği uzatabiliyor. Ayrıca küresel petrol piyasasında yapısal bir arz fazlasının sürdüğü bir ortamda, Venezuela'dan gelecek her ek varil ekonomik olmaktan çok jeopolitik bir anlam taşıyor.

Bu nedenle fiyatlamalar, Venezuela'dan kısa sürede piyasaya girecek varillerin satın alınması değil; geçmişte kaybedilenlerin geri kazanılma ihtimalinin satın alınması. Odaklanılması gereken soru, Venezuela'nın ne kadar petrolü olduğu değil; bu petrolün nasıl, ne zaman ve hangi siyasi çerçevede kullanılacağı.

ABD bu süreci uzun vadeli bir yeniden yapılanma olarak mı yönetecek, yoksa petrolü stratejik bir baskı aracı olarak mı tutacak?

Mevcut fiyatlamalar ilk senaryoya temkinli, ikinci senaryoya ise oldukça duyarlı görünüyor. Bu da önümüzdeki dönemde enerji piyasalarından çok, değerli metaller ve döviz cephesinde jeopolitik kaynaklı oynaklığın öne çıkabileceğine işaret ediyor.

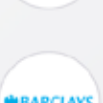
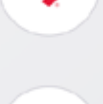
S&P 500'de yıl sonu hedefleri

ABD borsalarının üç yıldır süren rallisinin ardından Wall Street'in 2026 tahminleri ilk bakışta cesur görünüyor. Fakat işin içine biraz daha yakından bakıldığında, rakamlarının aslında çok daha derin bir hikâyeye işaret ettiğini fark ediliyor. Çünkü S&P 500, politika belirsizliklerinin ve enflasyon-büyüme dengesindeki iniş çıkışların gündemde olduğu 2025'i %18 yükselişle tamamladı.

Analistler, endeksin 2026'da 7000 ve 8100 arasında bir seviyeye yükselebileceğini öngörüyor. Bu ilk bakışta geniş bir aralık olarak görünse de arkasındaki mantık tutarlı. Wall Street'in neredeyse tamamı büyümenin merkezine tek bir itici gücü koyuyor: yapay zeka odaklı yatırım dalgası.

Önce tabloya daha geniş bir açıdan bakalım.

Wall Street'in S&P 500 Hedefleri

Kurum	2026 sonu hedefi
 Oppenheimer	8.100
 Deutsche Bank	8.000
 Capital Economics	8.000
 Morgan Stanley	7.800
 Wells Fargo	7.800
 RBC	7.750
 Yardeni	7.700
 UBS	7.500
 HSBC	7.500
 JPMorgan	7.500
 Barclays	7.400
 CFRA	7.400
 Societe Generale	7.300
 BofA	7.100
 Stifel	7.000

Kaynak: Bloomberg

Wall Street'in tamamı yükseliş öngörüyor

Stifel ve Bank of America, yüksek çarpanların artık sınıra yaklaştığını, bu yüzden 2026'da hikâyenin ağırlığının yeniden kârlılığa döneceğini anlatıyor. Onlara göre S&P 500 kârları %14 büyüyebilir, bu da endeksi 7.000 civarlarında tutsa bile hâlâ pozitif bir getiriye işaret edebilir.

SocGen ise daha net bir mesaj veriyor: Fed'in faiz indirimleri bitmedi, Trump'ın politik mali genişlemesi hâlâ etkili, şirket bilançoları sağlam; yani bu boğa koşusu için erken final çağrısı yapmak hiçbir mantığa dayanmıyor.

Barclays cephesinde ise dikkat daha çok hikâyenin kalbine, yani yapay zekaya çevrilmiş durumda. Onlara göre volatiliteye rağmen yapay zekâ tüketiciye, reklama ve kurumsal kullanıma açıldıkça monetizasyon katmanlaşıyor; bu da endeksin geniş bir tabana yayılmasını sağlayacak. Üstelik ABD'nin tarifeler konusunda tansiyonu düşürmesi ve teşviklerin kademeli desteği, ekonomik zemini 2026'ya daha yumuşak bir geçişle taşıyor. JPMorgan da yapay zeka kaynaklı verimliliğin hâlâ yeterince fiyatlanmadığı görüşünde.

UBS'in yaklaşımı daha dengeli. Kâr beklentileri tarihsel standartlara göre yüksek fakat büyüme uygun bir zemin var. Tarife kaynaklı büyüme-enflasyon dengesizliklerinin önce ufak bir sarsıntı yaratacağı, sonrasında rallinin daha düşük kaliteli döngüsel şirketlere yayılacağı öngörülüyor.

HSBC'ye göre ise 1990'ların sonundaki teknoloji balonuyla çok benzer bir dönemden geçiliyor. Eğer bu benzerlik doğruysa, balon endişesi doğru olabilir ama bu tür rallilerin 3-5 yıl sürdüğü tarihsel örnekler unutulmamalı.

S&P 500, 8.000'lere yükselebilir mi?

2026 hedef bandının üst sınırı ise üç kurumdan geliyor: Deutsche Bank, Capital Economics ve Oppenheimer Asset Management.

Deutsche Bank ve Capital Economics 8.000 seviyesinin ulaşılabilir olduğunu, kâr büyümesi ve yüksek çarpanların birleşerek balon tartışmalarını gündemde tutacağını kabul ediyor.

Oppenheimer ise daha da iyimser bir çerçeve çizerek, güçlü şirket kârları ve ABD ekonomisindeki direnç sayesinde S&P 500 için 2026 sonu hedefini 8.100 olarak belirliyor.

Üç kurumun ortak görüşü ise net: "Balon tartışması olsa bile henüz patlama evresinde değiliz."

Bütün bu hedefler kulağa agresif gelebilse de bu kurumların asıl değeri, ortaya koydukları tek bir rakamda değil; büyümenin neye dayanacağına, risklerin nerede yoğunlaştığına ve piyasanın psikolojisinin hangi tarafta olduğuna dair okumalarda saklı.

Bu yüzden yatırımcı için doğru yaklaşım çok daha basit. Yıllık hedeflere bir navigasyon cihazı gibi değil, bir pusula gibi bakmak gerekiyor. Yön gösterir ama yolun her virajını söylemez. Piyasayı yukarı taşıyan güçleri anlamak, tek bir rakamdan çok daha değerli.

2026 için çizilen manzara da tam olarak bunu söylüyor: büyüme hâlâ canlı, teknoloji hâlâ oyunun merkezinde ve piyasa her zamanki gibi karmaşık ama okunabilir bir hikâye anlatıyor.

Balon mu, yeni ekonomi mi?

Yıl ortasından itibaren “yapay zeka balonu” tartışmaları yoğunlaştı. Nvidia, yıl ortasında 4 trilyon dolar piyasa değerini aşarak Apple ile birlikte “4 trilyonluk şirketler”de yerini aldı.

S&P 500’ün toplam piyasa değerinin %12’sinden fazlası bu iki devden geliyor. Bu durum, 2000’lerin başındaki dot-com dönemini hatırlatsa da bu dönem farklı. Çünkü o dönemde şirketler hikâye satıyordu, bugün ise rekor kâr üretiyorlar.

Nvidia’nın veri merkezi gelirleri, çeyrek bazda yeniden hız kazandı; Broadcom ve Oracle gibi donanım tedarikçileri, yapay zeka sunucu sevkiyatlarında çift haneli büyüme kaydetti. Amazon Web Services, Microsoft Azure ve Google Cloud; hepsi yapay zeka modellerine yönelik talepte “ikinci dalga”yı yaşıyor.

Yani bu kez değerlemeleri şişiren hikâye değil, gerçek nakit akışı. Fakat bu, risklerin ortadan kalktığı anlamına da gelmiyor.

Hisse	Piyasa Değeri	İleri F/K Oranı	PEG Oranı	Fiyat/Serbest Nakit Akışı
 NVDA	\$4,6 Tr	25	0,5	60,2
 GOOGL	\$3,9 Tr	28,8	1,1	53,6
 MSFT	\$3,6 Tr	26	2,1	46,4
 AMZN	\$2,6 Tr	30,7	1,2	244,6
 META	\$1,6 Tr	21,9	1,7	37,5
 AVGO	\$1,6 Tr	24,5	1,4	62,1
 ORCL	\$554 Mr	24,2	3,6	-
 IBM	\$277 Mr	24,3	6	23,7

Kaynak: StockRover

Yapay zekanın yeni dönemi: Derinleşme

2025'teki yapay zeka rallisinin geçmiş yıllardakinden en belirgin farkı, "merkezden çevreye" yayılmaya başlamasıydı.

2023–2024 döneminde bu hikâyenin kalbinde Nvidia, Microsoft ve OpenAI yer alıyordu.

2025'in ortasından itibaren sahneye yeni oyuncular eklendi: Broadcom, AMD, Oracle, Dell, IBM, Micron ve hatta Iris Energy ve Nebius.

Bu şirketler yalnızca yapay zeka model eğitimi tarafında değil, dağıtım, ağ bağlantısı, veri akışı ve çip tasarımı gibi alanlarda ekosistemi genişletti.

Bu genişlemenin merkezinde ise OpenAI yer almaya devam etse de artık yalnızca bir model geliştiricisi olarak değil, küresel ölçekte bir altyapı talep motoru olarak.

Nvidia'nın OpenAI'a 100 milyar dolara kadar uzanabilecek yatırım planı, bu dönüşümün en net göstergesi. Bu hamle, basit bir ortaklıktan ziyade; veri merkezleri, milyonlarca GPU, devasa enerji tüketimi ve uzun vadeli bulut sözleşmeleriyle şekillenen yeni bir sanayi ölçeğine işaret ediyor.

OpenAI, Nvidia, Oracle, AMD ve CoreWeave gibi oyuncularla yaptığı anlaşmalar sayesinde önümüzdeki on yılda 20 gigawatt'tan fazla işlem gücüne erişmeyi hedefliyor. Bu rakam, yapay zekayı yazılım hikâyesinden çıkarıp doğrudan enerji, finansman ve altyapı denklemine yerleştiriyor. OpenAI'ın 2026'da halka arz olacağı söylentileri, borsada yeni bir katalizör olabilir.

Yapay zeka ekosisteminde hangi hisseler öne çıkıyor?

Nvidia hâlâ bu zincirin kalbi. Blackwell mimarisiyle ürettiği yeni GPU'lar, veri merkezlerinde bir "standart" haline geldi. Şirketin gelirlerinin %85'i hâlâ veri merkezlerinden gelse de yapay zeka altyapısındaki talep artışı bu segmenti neredeyse bağımsız bir büyüme motoruna dönüştürdü.

Buna ek olarak NVLink, Grace Hopper ve Spectrum-X gibi ağ teknolojileri, Nvidia'yı sadece bir çip üreticisi olmaktan çıkarıp "yapay zeka altyapı şirketi" kimliğine taşıyor.

Broadcom da bu dönüşümden en çok faydalanan isimlerden biri oldu. Networking çiplerindeki güçlü talep, şirketin marjlarını korumasını sağladı. Wall Street'in 2026 strateji raporlarında AVGO'nun öne çıktığı belirtilebilir.

Oracle ve IBM ise bu dönemde yapay zeka hikâyesinin "altyapı ve kurumsal entegrasyon" ayağında öne çıktı. Oracle, OpenAI ile imzaladığı uzun vadeli bulut ve veri merkezi anlaşmaları sayesinde yeniden ölçek kazanan bir oyuncuya dönüştü. Bu anlaşmalar, Oracle'ı yalnızca bir bulut sağlayıcısı değil, yapay zekâ çağının fiziksel kapasite operatörlerinden biri hâline getirdi.

AMD, Instinct MI300 serisiyle veri merkezi pazarında önemli bir rekabet yaratırken, Dell'in yapay zeka sunucu portföyüne yönelmesi şirketi yıllar sonra yeniden büyüme rotasına soktu.

Yapay zeka hikayesi, Nvidia'nın donanım, ağ ve yazılım katmanları yeteneği üzerine kuruluyor olsa da bu yapı artık tekil şirketlerin ötesine geçerek enerji, finansman ve kurumsal harcamalarına yayılan daha geniş bir ekonomik döngüye dönüşüyor.

Yazılım katmanı: Gerçek kârın başladığı yer

Yapay zeka hikayesi sadece donanım değil. Microsoft'un Copilot entegrasyonları, Google'ın Gemini ürünleri ve Amazon'un Bedrock platformu, bu çeyrekte gelir artışını somutlaştırdı.

Microsoft, Copilot'un Office 365 içinde ücretli sürümleriyle kullanıcı başına gelirini artırırken; Alphabet, Gemini'yi YouTube, Android ve Workspace ekosistemine yaydı.

Amazon tarafında, Bedrock üzerinden şirketlere özel büyük dil modeli hizmeti sunulması, AWS'nin "yeni büyüme dalgası" olarak görülüyor.

Bu tablo, yapay zekanın "veri merkezinden kullanıcıya" yayıldığı, dolayısıyla gelir zincirinin yukarıdan aşağıya genişlediği bir döneme işaret ediyor.

Bu yayılım, yapay zekânın artık bir altyapı harcaması olmaktan çıkıp doğrudan fiyatlanabilir bir ürün hâline gelmeye başladığını gösterebilir.

Donanım ve veri merkezi yatırımları maliyet yazarken, yazılım katmanı bu maliyeti kullanıcı başına gelire çeviren asıl kaldıraç oluyor. Kurumsal müşterilerin lisans, abonelik ve kullanım bazlı ödeme modellerini benimsemesiyle birlikte, yapay zeka harcamaları bütçelerde "deneysel" kalemlerden çıkarak kalıcı bir işletme giderine dönüşüyor. Bu benimsenme, 2026'da da yapay zeka yükselişini destekleyebilir.

Bitcoin madencileri, veri merkezlerine dönüşüyor

Wall Street'te yapay zekâ talebinin yarattığı en sessiz ama en radikal dönüşümlerden biri Bitcoin madencilerinde yaşanıyor.

Bir zamanlar yalnızca üretilen coin miktarıyla ve Bitcoin fiyatıyla değerlendirilen bu şirketler, bugün giderek enerji ve veri merkezi sahipleri olarak yeniden fiyatlanıyor.

Nedeni basit: Yapay zeka sistemlerinin doymak bilmeyen hesaplama ihtiyacı, elektrik, arazi ve şebeke bağlantısını stratejik bir varlığa dönüştürdü.

Bu yeni düzende madenciler, ASIC'lerle blok ödülü kovalamak yerine, aynı altyapıyı yapay zeka şirketlerine kiralayarak uzun vadeli ve öngörülebilir gelir akışları yaratıyor. Applied Digital'ın CoreWeave ile yaptığı 15 yıla yayılan 11 milyar dolarlık kira anlaşması, bu modelin çalıştığının en somut kanıtı. Benzer şekilde Core Scientific, Cipher Mining ve TeraWulf gibi oyuncular, megawatt başına dolar bazlı kontratlarla klasik teknoloji hisselerinden çok, enerji temelli bir emlak modeline yaklaşmış durumda.

Bu dönüşümle iş modeli de değişiyor. Bazı şirketler GYO benzeri yapılarla yalnızca enerji, alan ve soğutma sunarken; Iris Energy ve Hut 8 gibi isimler GPU'ları doğrudan satın alarak daha yüksek riskli ama daha yüksek getirili bir "neocloud" modeline yöneliyor.

Dolayısıyla bu şirketlerin gelirleri artık yalnızca Bitcoin döngüsüne değil, uzun vadeli yapay zekâ talebine bağlanıyor.

Yani Bitcoin madencileri, yapay zekâ ekonomisinin elektrik ve veri omurgasını inşa eden aktörlere dönüşüyor.

Yapay zekada seçicilik öne çıkıyor

2026'ya girerken iki temel soru yatırımcıları meşgul ediyor:

- Fed'in faiz indirimleri ne kadar etkili olacak?
- Yapay zeka dalgası reel ekonomiye yeterince yansıdı mı?

Trump'ın Mayıs'ta faiz indirimi yanlısı bir Fed başkanı atayacağı beklentisi indirim ihtimallerini canlı tutuyor. 2026'da beklenenden fazla faiz indirimi gerçekleşmesi, tahvil faizlerini düşürerek teknoloji hisselerini destekleyebilir.

Eğer uzun vadeli tahvil faizleri hızlı düşmezse, değerlendirme çarpanları yüksek olan hisselerde baskı görülebilir. Bu nedenle yeni yıl, "hikâye" ile "veri" arasındaki çizginin netleşeceği bir dönem olabilir.

Yapay zeka ekosisteminde büyümenin artık "altyapıdan uygulamaya" kaydığını göz önüne aldığımızda Nvidia ve Broadcom gibi tedarikçilerde kâr büyümesi devam etse de asıl ivme Microsoft, Amazon ve Alphabet gibi yazılım şirketlerine geçebilir.

Dolayısıyla yatırımlarını somut gelir ve nakit akışına dönüştürebilen şirketler, değerlendirme tartışmalarında "balon" algısından ayrışma potansiyeline sahip olabilir.

Yapay zeka altyapı hisseleri



NVDA



MRVL



VRT



IREN



ORCL



IBM



NET



NBIS



AVGO



OKLO



TSM



SMCI



MU



AMZN



EQIX



ANET

2026'nın halka arz takvimi heyecanlandırıcı

ABD halka arz piyasası 2025 yılında, işlem sayısından ziyade işlem ölçeğiyle öne çıkan bir toparlanma süreci yaşadı.

Yıl boyunca küresel halka arz hacminin önemli bir bölümü ABD borsalarında gerçekleşirken, özellikle büyük ve tematik işlemler yatırımcı ilgisinin yeniden canlandığını gösterdi.

Yapay zeka altyapısı, finansal teknoloji ve dijital varlık odaklı halka arzlar, ABD piyasalarının küresel liderliğini pekiştirirken; 2025 yılı birçok büyük şirket için daha çok uygun piyasa koşullarını kullanan bir geçiş dönemi niteliği taşıdı.

Özellikle “yıkıcı teknoloji” alanlarına yönelik talep Klarna, Bullish, CoreWeave ve Circle gibi daha yüksek profilli şirketlerin piyasayı test etmesini teşvik etti.

Bu zemin üzerinde 2026 yılı, ABD halka arz piyasası açısından yeni bir genişleme evresine işaret ediyor.

Para politikasında daha destekleyici bir çerçeve, değerlemeleri yukarı taşıırken; analistler ABD borsalarında 200–230 arası yeni halka arzın gerçekleşebileceğini ve toplam fonlama tutarının 40–60 milyar dolar bandına ulaşabileceğini öngörüyor.

Bu yalnızca işlem sayısında değil, aynı zamanda piyasa etkisi yüksek, büyük ölçekli halka arzlarda da artış potansiyeline işaret ediyor.

2026 ajandasının merkezinde yapay zeka şirketleri yer alıyor. OpenAI ve Anthropic gibi isimler, olası halka arzlarıyla ABD sermaye piyasaları için tarihsel büyüklükte işlemler yaratabilir.

Özellikle OpenAI için telaffuz edilen yüz milyarlarca dolarlık değerlendirme ve on milyarlarca dolarlık fon toplama potansiyeli, bu süreci yalnızca bir halka arz değil, piyasa dinamiklerini etkileyebilecek bir dönüm noktası haline getiriyor.

Databricks ve Canva gibi veri ve yazılım odaklı şirketler de ölçek, kârlılık ve büyüme kombinasyonlarıyla yatırımcı ilgisini destekleyen diğer önemli adaylar arasında yer alıyor.

Teknoloji dışı alanlarda da ABD piyasaları için güçlü bir aday listesi oluşmuş durumda.

SpaceX'in olası halka arzı, hem büyüklük hem de sembolik anlamda 2026'nın en dikkat çekici işlemlerinden biri olabilirken; finansal hizmetler ve kripto ekosisteminde Revolut, Kraken ve BitGo gibi şirketler, ABD borsalarının küresel sermaye çekme gücünü artırabilecek potansiyele sahip.

Böylesine bir çeşitlilik, ABD halka arz piyasasının tek bir temaya bağlı kalmadan daha dengeli bir genişleme sürecine girebileceğini gösteriyor.



2026

farklı bir yıl mı olacak?

Momentumun Rotası



2026, kıymetli madenlerin yılı olabilir mi?

Dünya genelinde yaşanan teknolojik yarışlar ve jeopolitik güç dengeleri, hammaddeleri sadece birer ticari mal olmaktan çıkarıp ulusal güvenlik ve teknolojik liderliğin anahtarı haline getirebilir.

Özellikle değerli madenler ve teknoloji altyapısının temelini oluşturan iletken metaller, bu yeni dönemde yatırımcıların ve devletlerin odak noktasında yer alabilir.

Dev yatırım kuruluşları tarafından yayımlanan analizler, emtia piyasalarının önümüzdeki süreçte iki ana yapısal eğilimle şekillenebileceğini gösteriyor: ABD ile Çin arasındaki teknoloji ve yapay zeka hakimiyeti yarışı ve enerji piyasalarında gözlemlenen büyük arz dalgaları.



Altın daha yükselebilir mi?

Global jeopolitik gelişmeler de piyasa hareketlerini etkiledi. Orta Doğu ve Doğu Asya'daki belirsizlikler, altın ve diğer güvenli liman varlıklarına olan talebi artırdı.

Altın fiyatları, 2025 boyunca %64 artış göstererek riskten korunma ihtiyacını yansıttı.

Fed'in faiz indirimleri ve devam eden merkez bankası talebi altını olan destekledi. Özellikle ABD'de enflasyonun beklenenin altında kalması ve doların yılbaşından bu yana değer kaybetmesi, altının yatırımcı portföylerinde cazibesini artıran başlıca faktörler oldu.

2026 yılı da güvenli liman talebinin devam edeceği bir dönem olarak öne çıkıyor. Wall Street tahminlerinin yıl sonu beklentileri de yükselişe işaret ediyor.

Analist projeksiyonlarına göre altın, ons başına 4500-5000 dolar aralığında işlem görebilir. ABD enflasyonu ve doların hareketleri, bu projeksiyonu şekillendirecek ana faktörler arasında.

Portföylerinde riskten korunma isteyen yatırımcılar, altın ve değerli metallerde pozisyonlarını artırabilirler.

	1Ç 2026	2Ç 2026	3Ç 2026	4Ç 2026
Altın	\$4440	\$4655	\$4860	\$5055

Kaynak: Goldman Sachs



Altın ön planda olsa da gümüş, bakır ve paladyum gibi metaller 2026'ya girerken daha "işlevsel" bir hikâye sunuyor. Çünkü bu metaller yalnızca güvenli liman değil, aynı zamanda enerji dönüşümü ve yapay zekâ altyapısının doğrudan girdileri.

Gümüş, altına kıyasla daha volatil olsa da bu kez farklı bir konjonktürde öne çıkıyor. Güneş panelleri, elektrikli araçlar ve veri merkezlerindeki elektrik iletim sistemleri, gümüşü hem parasal hem endüstriyel bir metal hâline getiriyor. Küresel arzın sınırlı, talebin ise enerji ve savunma harcamalarıyla genişlediği bir ortamda, gümüş portföylerde daha fazla yer bulabilir.

Bakır ise 2026'nın belki de en stratejik metali. Elektrifikasyon, şebeke yatırımları, veri merkezleri ve yapay zekâ kaynaklı enerji talebi, bakır ihtiyacını yapısal olarak yukarı taşıyor. Buna karşın yeni maden yatırımlarının yavaşlığı ve jeopolitik riskler, arz tarafını kısıtlıyor. Goldman Sachs'a, bu denge bakırı klasik bir döngüsel emtiadan çıkarıp uzun vadeli bir güç yarışı varlığına dönüştürüyor.

Paladyum tarafında tablo daha karmaşık. Otomotiv katalitik konvertörlerine olan talep, elektrikli araç dönüşümüyle baskı altında kalsa da; arzın büyük ölçüde Rusya ve Güney Afrika'ya bağımlı olması, jeopolitik riskleri fiyatlamaya devam ettiriyor. Paladyum, artık büyüme hikâyesinden çok arz şoku ve jeopolitik risk primi üzerinden değerlendirilen bir metal konumunda.

Dolayısıyla 2026'da değerli ve endüstriyel metaller ikiye ayrılabilir:

- Altın ve gümüş = finansal belirsizliklere karşı sigorta
- Bakır ve paladyum = jeopolitik güç mücadelesi ve enerji dönüşümünün hammaddeleri

Bu da yatırımcılar için "tek bir emtia" yerine, farklı risklere karşı farklı metallerden oluşan dengeli bir sepetin önemini artırıyor.

Merkez Bankaları altın alımlarına devam ediyor

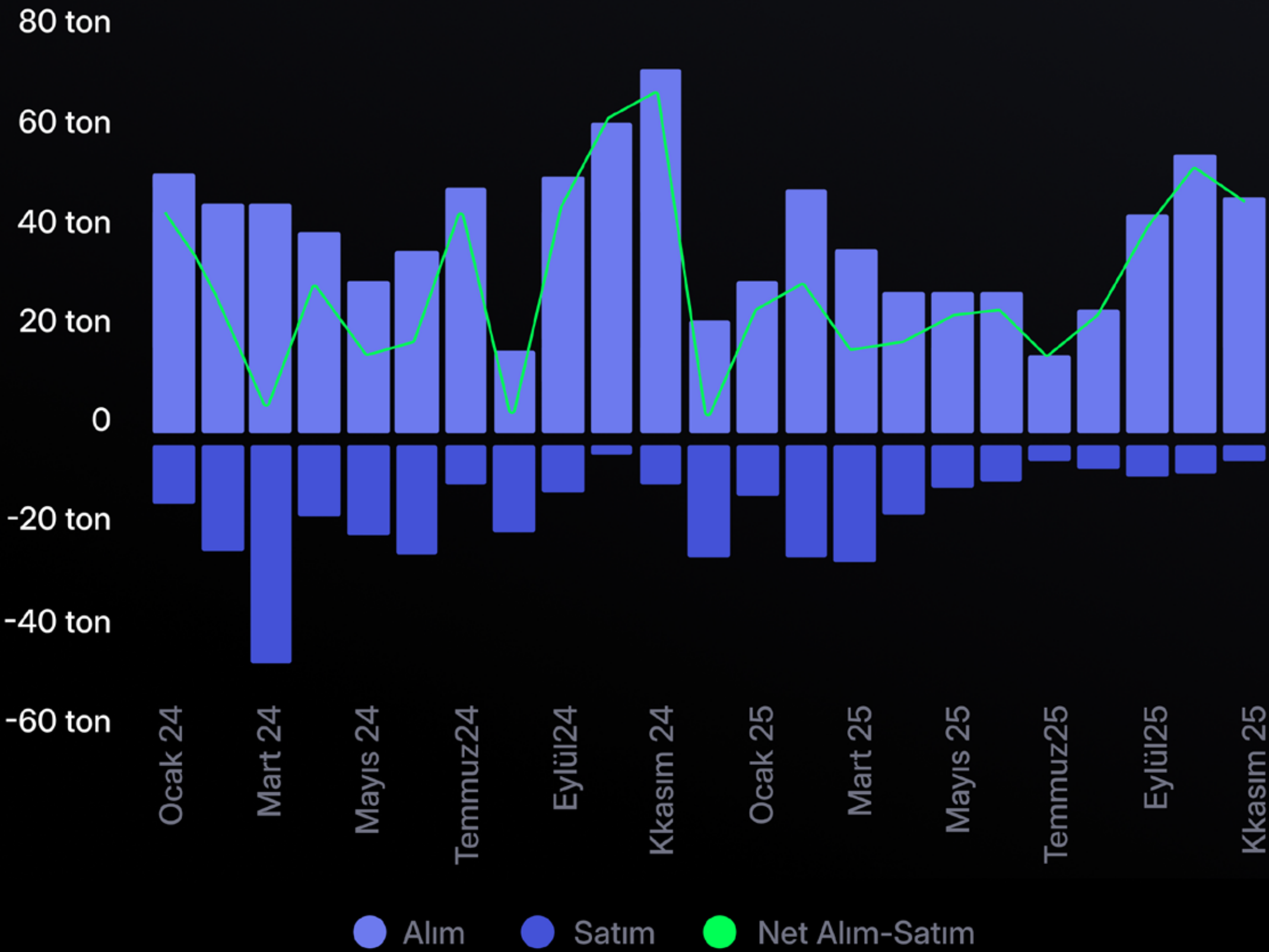
Değerli madenler dünyasında altın, 2026'nın en dikkat çeken aktörü olarak kalmaya aday görünüyor. Değerli maden fiyatlarının 2026 sonuna kadar rekor seviyelere yükselmesi ihtimal dahilinde değerlendirilebilir.

Bu potansiyel yükselişin arkasında yatan en güçlü nedenlerden biri, merkez bankalarının altın alımlarına olan iştahının rekor seviyelerde kalmaya devam etmesi olabilir.

Özellikle gelişmekte olan ülkelerin merkez bankaları, geçmişte yaşanan varlık dondurma gibi finansal kısıtlamalardan ders çıkararak rezervlerini daha güvenli ve bağımsız varlıklarda tutma eğilimine giriyor.

Çin gibi büyük ekonomilerin rezervlerindeki altın payının küresel ortalamalara göre hala düşük olması, bu alandaki alımların önümüzdeki yıllarda da artarak devam edebileceğini düşündürüyor.

Merkez Bankalarının 2024-2025 altın alımları



Kaynak: Dünya Altın Konseyi

Gümüşün yeni dönemi

2025 yılı gümüş piyasası için kelimenin tam anlamıyla tarihi bir dönem oldu. Gümüş fiyatları yaklaşık %150 artış kaydederek 84 doların üzerine çıktı ve son 45 yılın en güçlü yıllık performansını sergiledi.

Bu devasa yükselişin arkasında birkaç temel faktörün birleşimi yer alıyor. Öncelikle Fed'in faiz indirimlerine yönelik beklentileri, nakit varlıklardan kaçan yatırımcıları gümüş gibi somut varlıklara yönlendirdi. Altının ons fiyatının yükselmesiyle beraber yatırımcılar gümüşü çok daha ucuz ve cazip bir alternatif olarak görmeye başladı.

Gümüşün 2025 yılındaki başarısının bir diğer sebebi ise sanayideki vazgeçilmez rolü. Gümüş dünyadaki en iyi elektrik iletkeni olduğu için elektrikli araçlar, güneş panelleri ve gelişmiş elektronik cihazlar gibi teknolojilerde yoğun olarak kullanılmaktadır. Bu alanlardaki talebin geçici değil yapısal olması, maden üretiminin ise son beş yıldır bu talebi karşılayamaması fiyatlardaki yükselişi sağlayan etkenlerden biri olarak karşımıza çıktı.

Gümüş üretiminin büyük bir kısmının diğer madenlerin yan ürünü olarak elde edilmesi, fiyatlar artsa bile arzın hızla artırılamamasına yol açıyor. Ayrıca ABD'nin gümüşü kritik mineraller listesine alması ve olası gümrük vergisi endişeleri, büyük çaplı bir stoklama dalgasını beraberinde getirdi.

2026 yılına dair öngörüler ise 2025 yılındaki dikey yükselişin yerini daha dalgalı ve çift yönlü bir piyasaya bırakabileceğini yönünde. Mevcutta 57 seviyelerindeki gümüş/altın oranına göre, altın 5.000 dolara ulaştığında, gümüş fiyatlarının bir yıl içinde en az 87,3 dolar olacağı tahmin ediliyor.

Bakır, elektrik gücünün yerel olarak dağıtılmasında oynadığı hayati rol ile en çok tercih edilen endüstriyel metal konumuna yükselebilir. Veri merkezlerinin içindeki karmaşık kablolama sistemlerinden yenilenebilir enerji tesislerine kadar her alanda bakıra olan ihtiyaç artış gösterebilir.

Öte yandan alüminyum, elektriğin çok uzak mesafelerdeki üretim merkezlerinden şehir merkezlerine veya veri üslerine taşınmasında en önemli iletken olarak öne çıkabilir. ABD’de veri merkezi kapasitesinin rekor hızla artması, elektrik şebekelerini zorlayabilir ve bu fiziksel altyapının güçlendirilmesi için tonlarca yeni metal kullanımını zorunlu kılabilir.

Yapay zekanın fiziksel bir omurgaya ihtiyaç duyması, bakır ve alüminyum gibi metalleri bu devrimin görünmez kahramanları haline getirebilir.

Fakat bu madenlerin arzının talebi karşılamakta yeterli olup olmayacağı bir soru işareti. Birçok stratejik metalin rafinajı ve işlenmesi üzerinde belirli ülkelerin kurduğu hakimiyet, madenleri birer siyasi koz haline getirebilir.

Örneğin nadir toprak elementleri, lityum ve bakır gibi metallerin işleme süreçlerinde Çin’in sahip olduğu büyük pazar payı, küresel tedarik zincirlerinde kırılganlıklara neden olabilir. Ülkeler kendi hammadde kaynaklarını güvence altına almak için gümrük vergileri veya ihracat kısıtlamaları gibi yöntemlere başvurarak dışarıdan gelen arzı sınırlandırma yoluna gidebilir. Bu durum madenlerin sadece birer sanayi girdisi değil, aynı zamanda ekonomik bir güç kaldırıcı olarak kullanılmasına yol açabilir.

Küresel büyüme hız kesse bile stratejik öneme sahip bu metallerin fiyatlarında bir taban oluşması ve büyük düşüşlerin yaşanmaması ihtimal dahilinde.

2025'te en çok yükselen S&P 500 hisseleri

	WDC		%282,3
	MU		%239,1
	STX		%219,1
	HOOD		%203,5
	WBD		%172,7
	NEM		%168,3
	LRCX		%137,0
	PLTR		%135,0
	FIX		%120,1
	APP		%108,1

Yılın en dikkat çekici performansları Western Digital, Micron, Seagate ve Palantir gibi veri odaklı hisselerden geldi. Bu, piyasanın yapay zekayı artık sadece "hesaplama gücü" değil, "veri ve altyapı ekosistemi" üzerinden fiyatladığını ortaya koyuyor.

Robinhood ve AppLovin ise S&P 500'e yeni eklenen hisseler arasında yer alırken, bireysel yatırımcı ilgisi ve reklam odaklı yapay zeka kullanımının desteğiyle 2025'te üç haneli getiri sağlayarak endekse girişin momentum etkisini en net yansıtan örneklerden oldu.

Borsada rotasyon mu, rötuş mu?

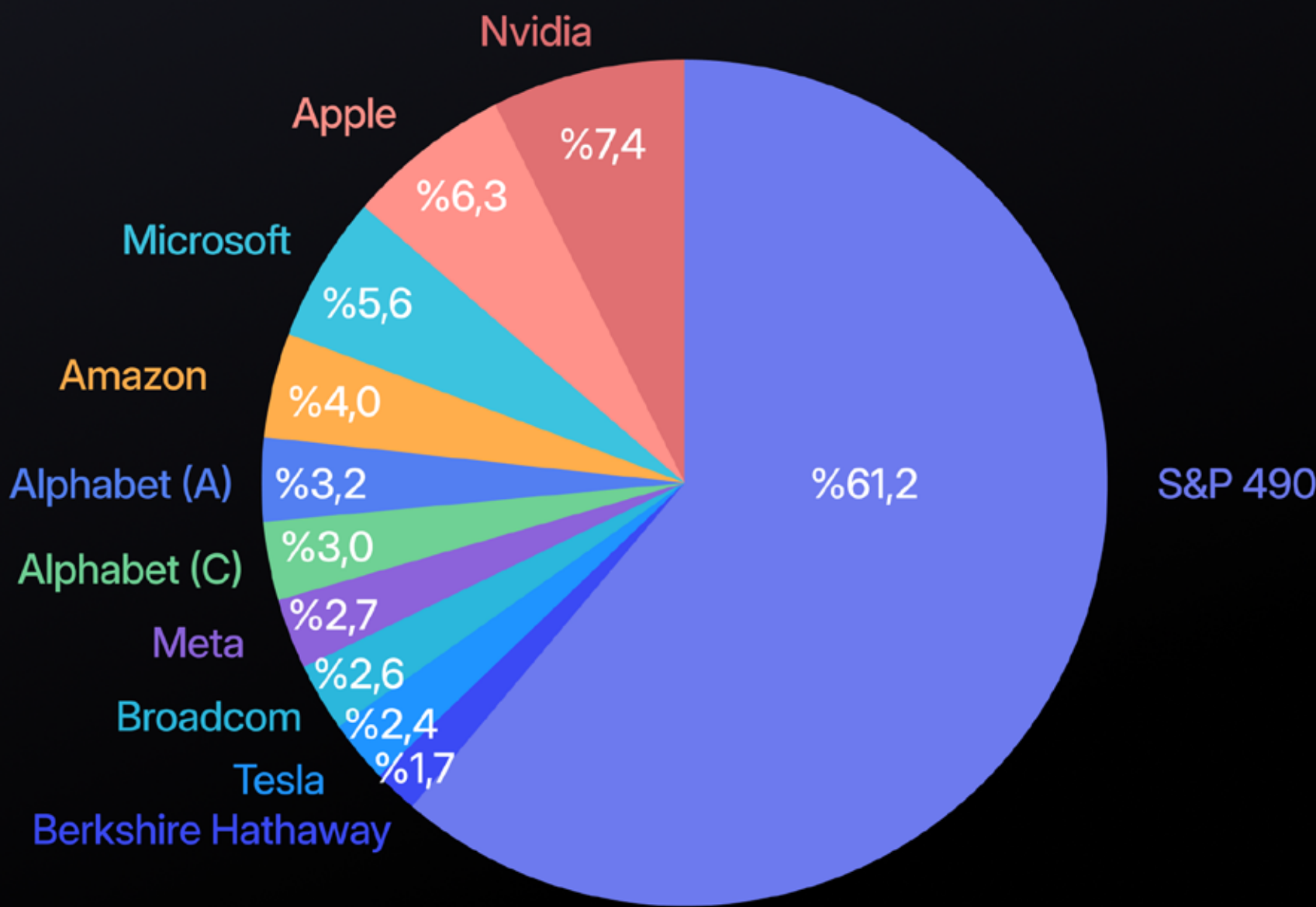
Yılın yükselenlerinden de görüldüğü üzere piyasalarda uzun süredir devam eden yapay zeka ve büyük teknoloji odaklı yükseliş süreci, endekslerin yapısında tek bir noktada belirgin bir yoğunlaşma ortaya çıkardı.

Birkaç dev teknoloji şirketinin piyasa üzerindeki bu hakimiyeti, sayısal verilerle incelendiğinde oldukça dikkat çekici. S&P 500 endeksindeki piyasa değeri en yüksek on şirketin toplam ağırlığı %40 seviyelerinin üzerinde bulunuyor.

Bu oran, 2000 yılındaki teknoloji balonu döneminde görülen %20-25'lik seviyeleri geride bırakmış durumda. Bu durum, piyasanın genel sağlığı açısından sermayenin daha geniş bir alana yayılması gerektiği düşüncesini destekleyebilir.

Son dönemde sıkça karşımıza çıkan sektör rotasyonu perspektifi, piyasanın sürdürülebilir bir büyüme döngüsüne girmesi için makul bir yol haritası olarak incelenebilir.

Endeksin yaklaşık %40'ı ilk 10 hisseden oluşuyor



S&P 500 Ağırlık Dağılımı (İlk 10 Hisse + S&P 490)

Endeksin sınırlı sayıdaki teknoloji devine bağımlı kalması, bu şirketlerde yaşanabilecek olası bir yavaşlamanın tüm piyasayı aşağı çekme riskini barındırıyor. Bu yüzden odağın artık sadece yapay zeka üreticilerinden ziyade, bu teknolojiyi kullanarak verimliliğini artıran sanayi, sağlık ve kamu hizmetleri gibi sektörler kayması yatırımcıların sağlığına olabilir. Bu değişim, piyasanın daha dengeli bir zemine oturmasına ve risklerin daha geniş bir alana dağılması konusunda önem taşıyor.

Sanayi ve sağlık gibi sektörlerin son dönemde gösterdiği performans, teknoloji devlerine kıyasla geride kalmış durumda. Özellikle sağlık sektörü, endeks genelinin performansına oranla daha uygun maliyetli bir seçenek olarak değerlendirilebilir. Benzer şekilde, enerji sektörü de hem düşük değerlemeleri hem de sunduğu büyüme potansiyeli ile yatırımcılar için bir alternatif oluşturabilir.

Yapay zekanın sağladığı üretkenlik artışının sadece yazılım dünyasında kalmayıp fiziksel üretim yapan sektörler de yansımaya başlaması, sanayi şirketlerinin kâr marjlarını olumlu yönde etkilemeye çoktan başladı.

S&P 500 sektörlerinin ortalama F/K oranları

Sektör kodu	S&P 500 sektörleri	F/K oranları
XLK	Teknoloji	39,59
XLRE	Gayrimenkul	33,54
XLY	Lüks Tüketim	29,61
SPY	S&P 500 Ortalaması	28,04
XLV	Sağlık	27,25
XLI	Sanayi	27,09
XLB	Hammadde	24,03
XLU	Kamu Hizmetleri	21,97
XLP	Temel Tüketim	21,84
XLF	Finans	18,52
XLRC	İletişim	18,27
XLE	Enerji	17,98

Kaynak: Bloomberg



Makroekonomik faktörler de bu rotasyonun hızlanmasına zemin hazırlayabilir. Faiz indirimlerinin sürmesi, borçlanma maliyetlerine hassas olan döngüsel sektörler ile orta ve küçük ölçekli şirketler için önemli bir destek unsuru haline gelebilir.

Sermayenin büyük teknoloji şirketlerinden piyasanın geri kalanına akmaya başlaması, yani teknoloji rallisinin taban yayılması, yükselişe katılan şirket sayısını artırarak piyasa derinliğinin güçlenmesinde önemli rol oynayabilir.

S&P 500 eşit ağırlıklı endeksinin son dönemdeki performansı, yatırımcıların artık göz ardı edilmiş sektörlerdeki fırsatları daha fazla değerlendirdiğine dair bir işaret olarak görülebilir.

Genel anlamda yapay zekanın yarattığı değer korunurken büyümenin yalnızca teknoloji devleriyle sınırlı kalmayıp bu teknolojinin altyapısını sağlayanlara, yapay zekayı kullanarak verimlilik artışı yakalayan daha defansif sektörlerle ve geleneksel alanlara yayılması piyasa sağlığı açısından daha dengeli bir görünüm sunabilir.

Son çeyreklerde bu şirketlerin kârlarındaki artış, yatırımcılar için tek bir tema yerine yapay zekanın ekonominin geneline yayıldığı daha çeşitli ve sürdürülebilir bir yükseliş ihtimalini güçlendiriyor.

Eşit ağırlıklı endeks makası açılıyor

● S&P 500 ● S&P 500 Eşit Ağırlıklı



2026'da öne çıkabilecek hisseler

Son yıllarda piyasaları sürükleyen yapay zeka teması, 2026'ya yaklaşırken daha seçici ve katmanlı bir aşamaya giriyor.

Wall Street'in 2026 strateji raporlarında öne çıkan hisselerin ortaklaştığı alanlar, yapay zekanın artık tek başına bir hikâye değil, farklı iş modelleri üzerinden somut değer üreten bir ekosistem olarak fiyatlandığını gösteriyor.

Wall Street'in 2026 tercihleri

Şirket	Öneren Kurum Sayısı	Şirket	Öneren Kurum Sayısı
 NVDA	6	 MU	3
 AMZN	5	 AVGO	2
 MSFT	5	 CRM	2
 GOOGL	3	 AAPL	2
 META	3	 UBER	2
 TSLA	3	 SNOW	2
 PLTR	3	 ANET	2

Not: Hisseler Goldman Sachs, Morgan Stanley, Bank of America, Wedbush, RBC Capital, Wolfe Research, Evercore ISI ve Jefferies'in 2026 raporlarından derlenmiştir.

Öne çıkan isimler üç ana hatta toplanıyor: yapay zekanın çalışmasını mümkün kılan çip, bellek ve veri merkezi altyapısı; yapay zekayı doğrudan iş süreçlerine entegre eden bulut, yazılım ve platform şirketleri; ve yapay zekayı arama, reklam, e-ticaret, lojistik ve tüketici uygulamaları üzerinden doğrudan gelire dönüştürebilen modeller.

Bu dağılım, piyasanın odağının tek bir teknoloji grubundan ziyade “altyapıdan uygulamaya, uygulamadan nakit akışına” uzanan bir değer zincirine kaydığını ortaya koyuyor.

2026’ya girerken Wall Street’in tercihleri, yapay zekanın nerede anlatı sunduğundan çok, nerede ölçeklenebilir gelir ve sürdürülebilir kârlılık yarattığına odaklanan daha olgun bir fiyatlama yaklaşımına işaret ediyor.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgiler ise genel nitelikte olup raporda yer alan kişilerin yorum ve görüşlerini içermektedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, şirketimizin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlave olarak, burada yer alan dokümanlar ile ilgili olarak yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.



midas-arastirma@getmidas.com